

# **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR INDUSTRI KONSUMSI DI INDONESIA**

**NUR MUFLIHATUN AZIZAH**



**SEKOLAH PASCASARJANA  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2020**

@Hak cipta milik IPBUniversity

IPBUniversity



**IPB University**  
Bogor Indonesia

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.



### *@Hak cipta milik IPBUniversity*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.

## PERNYATAAN MENGENAI TESIS DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA\*

Dengan ini saya menyatakan bahwa tesis berjudul Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makroekonomi terhadap Harga Saham Sektor Industri Konsumsi di Indonesia adalah benar karya saya dengan arahan dari komisi pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir tesis ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, April 2021

*Nur Muflihatun Azizah*  
NIM K15170077

@Hak cipta milik IPBUniversity

IPB University

\*Pelimpahan hak cipta atas karya tulis dari penelitian kerjasama dengan pihak luar IPB harus didasarkan pada perjanjian kerjasama yang terkait

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.





### @Hak cipta milik IPBUniversity

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.

## RINGKASAN

NUR MUFLIHATUN AZIZAH. Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makroekonomi terhadap Harga Saham Sektor Industri Konsumsi di Indonesia. Dibimbing oleh LUKYTAWATI ANGGRAENI dan TONY IRAWAN.

Kinerja keuangan dan makroekonomi merupakan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham. Perusahaan dan investor perlu memahami pengaruh kinerja keuangan dan makroekonomi terhadap harga saham agar dapat mengambil keputusan yang lebih baik. Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis kinerja keuangan perusahaan pada sektor industri konsumsi dan menganalisis pengaruh kinerja keuangan perusahaan dan makroekonomi terhadap harga saham sektor industri konsumsi.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder yaitu data keuangan perusahaan diambil dari laporan keuangan triwulan selama periode 2012-2017, data makroekonomi diambil dari website Bank Indonesia selama periode 2012-2017. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 20 perusahaan yang ada di sektor industri konsumsi. Analisis deskriptif digunakan untuk menganalisis kinerja keuangan dan metode regresi data panel digunakan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan dan makroekonomi terhadap harga saham.

Kinerja keuangan sektor industri konsumsi selama periode penelitian menunjukkan likuiditas rata-rata sebesar 286%, likuiditas sektor ini cukup baik karena kemampuan perusahaan pada sektor ini dalam memenuhi hutang lancar cukup besar. Rata-rata rasio hutang sektor industri konsumsi sebesar 35%, rasio hutang sektor ini masih cukup rendah yang menunjukkan mayoritas perusahaan yang ada di sektor ini masih mengandalkan sumber keuangan internal. Rata-rata profitabilitas sebesar 8.36%, hal ini menunjukkan mayoritas perusahaan pada sektor ini menunjukkan kinerja yang positif dalam menghasilkan laba.

Hasil regresi data panel menunjukkan bahwa rasio likuiditas (CR) berpengaruh signifikan negatif terhadap harga saham, rasio profitabilitas (ROE) berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham, makroekonomi inflasi dan nilai tukar berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham. Emiten dengan likuiditas yang tinggi perlu memperhatikan dan mengendalikan tingkat likuiditas, karena likuiditas yang tinggi dapat menurunkan harga saham. Investor dapat membandingkan kinerja perusahaan dan memperhatikan kondisi makroekonomi agar dapat mengambil keputusan investasi yang lebih baik.

Kata kunci: kinerja keuangan, makroekonomi, harga saham, sektor industri konsumsi.

## SUMMARY

NUR MUFLIHATUN AZIZAH. The Effect of Firm Financial Performance and Macroeconomic towards Stock Price in Indonesia Consumer Goods Industry Supervised by LUKYTAWATI ANGGRAENI and TONY IRAWAN.

Financial performance and macroeconomic are factors that can effect stock price. Firm and investor need to understand the effect of financial performance and macroeconomic toward stock price in order to make good decision. The first goal of this study is to analyze the financial performance of firms in consumer goods industry, and the second goal of this study is to analyze the effect of financial performance and macroeconomic toward stock price.

The type of data used in this study is secondary data, such as firm financial data taken from the quarterly financial report during 2012-2017 period. Macroeconomic data from Bank Indonesia is used during 2012-2017 period. The number of samples in this study is 20 firms of consumer goods industry that listed in Indonesia Stock Exchange. Descriptive Analytics is used to analyze the financial performance, and panel data regression is used to analyze the effect of financial performance and macroeconomic toward stock price.

Liquidity ratio of consumer industry during 2012-2017 period is 286%, this sector's liquidity is quite good because the ability of companies in this sector to meet current debt is quite large. The average debt ratio of the consumer industry is 35%, sector's debt ratio is still low, which shows that companies in this sector still rely on internal financial sources. The average profitability is 8.36%, this shows that companies in this sector show a positive performance in generating profits.

The result of this study shows that current ratio (CR) has a significant and negative effect toward stock price, while return on equity (ROE) has a significant and positive effect toward stock price. Macroeconomic inflation and exchange rate have a significant and positive effect toward stock price. Firms with high liquidity ratio (CR) have to control the liquidity ratio, because in the long term high liquidity has a negative effect toward stock price so the stock price may decrease. Investor need to compare the financial performance in order to make a good decision.

**Keywords:** financial performance, macroeconomic, stock price and consumer goods industry.



### *@Hak cipta milik IPBUniversity*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.



© Hak Cipta Milik IPB, Tahun 2021

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

*Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah; dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan IPB*

*Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.





# **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR INDUSTRI KONSUMSI DI INDONESIA**

**NUR MUFLIHATUN AZIZAH**

Tesis  
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar  
Magister Manajemen  
pada  
Program Studi Manajemen dan Bisnis

**SEKOLAH PASCASARJANA  
INSTITUT PERTANIAN BOGOR  
BOGOR  
2021**

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPBUniversity.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.



Penguji Luar Komisi pada Ujian Tesis : Dr Drs Moch. Hadi Santoso, MM

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.

Judul Tesis : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makroekonomi terhadap Harga Saham Sektor Industri Konsumsi di Indonesia

Nama : Nur Muflihatun Azizah

NIM : K15170077

Disetujui oleh  
Komisi Pembimbing

Dr Lukytawati Anggraeni, SP, M.Si  
Ketua

Dr Tony Irawan, SE, M.APP. Ec.  
Anggota

Diketahui oleh

Ketua Program Studi  
Manajemen dan Bisnis

Dekan Sekolah Pascasarjana

Prof Dr Ir M. Syamsul Maarif, M Eng

Prof Dr Ir Anas Miftah Fauzi, M Eng

Tanggal Ujian Tesis: 26 September 2020

Tanggal Lulus:



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah *subhanahu wa ta'ala* atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian ini adalah pengaruh kinerja keuangan dan makroekonomi terhadap harga saham pada sektor industri konsumsi di Indonesia.

Terima kasih penulis ucapkan kepada Ibu Dr. Lukytawati Anggraeni, SP, M.Si dan Bapak Dr. Tony Irawan, SE, M.APP. Ec selaku pembimbing, yang telah membimbing dan memberikan arahan kepada penulis sampai karya ilmiah ini selesai. Ungkapan terima kasih juga disampaikan kepada orang tua penulis bapak H. M Husni, dan ibu Hj. Siti Mariani, seluruh keluarga, dan teman-teman penulis atas segala doa dan kasih sayangnya.

Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Bogor, November 2020

*Nur Muflihatun Azizah*

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.

## DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	
DAFTAR GAMBAR	
DAFTAR LAMPIRAN	
1 PENDAHULUAN	1
Latar Belakang	1
Perumusan Masalah	4
Tujuan Penelitian	5
Manfaat Penelitian	5
Ruang Lingkup Penelitian	5
2 TINJAUAN PUSTAKA	5
Harga Saham	5
Analisis Rasio Keuangan	6
Rasio Keuangan	7
Rasio Likuiditas	7
Rasio Profitabilitas	8
Rasio Hutang	8
Teori Struktur Modal	8
Nilai Tukar (Kurs)	10
Inflasi	10
Kajian Penelitian Terdahulu	10
Kerangka Pemikiran	11
3 METODE	13
Jenis Dan Sumber Data	13
Pendekatan Penelitian	13
Spesifikasi Variable	13
Teknik Pengolahan dan Analisis Data	14
Pendekatan Regresi Data Pane	15
Pendekatan Fixed Effect	15
Pemilihan Model Terbaik	16
Uji chow	16
Uji Lagrange Multiplier (LM)	17
Uji Hausman	17
4 GAMBARAN UMUM	17
Profil dan Kinerja Keuangan Perusahaan	17
Kondisi Makroekonomi	24
5 HASIL DAN PEMBAHASAN	26
Analisis Deskriptif Kinerja Keuangan Sektor Industri Konsumsi	26
Rasio Likuiditas	26
Rasio Hutang	28
Rasio Profitabilitas	29
Analisis Kuadran Rasio Keuangan	30
Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan dan Makroekonomi	



## DAFTAR ISI (LANJUTAN)

terhadap Harga Saham	32
Pemilihan Model	32
Uji Asumsi Klasik	32
Analisis Model Regresi Data Panel	33
Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makroekonomi terhadap Harga Saham Sektor Industri Barang Konsumsi	33
Implikasi Manajerial	36
<b>6 SIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>37</b>
Simpulan	37
Saran	38
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>38</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	<b>58</b>

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB University.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB University.

## DAFTAR TABEL

1	Kapitalisasi Pasar Saham 2018	1
2	Kajian Penelitian Terdahulu	11
3	Spesifikasi Variabel	14
4	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	17
5	Kinerja Keuangan Sektor Industri Konsumsi (2012-2107)	26
6	Rasio Likuiditas Industri Barang Konsumsi	27
7	Rasio Hutang Industri Barang Konsumsi	28
8	Rasio Profitabilitas Industri Barang Konsumsi	29
9	Determinan Harga Saham Industri Barang Konsumsi	33

## DAFTAR GAMBAR

1	Kontribusi Industri Konsumsi terhadap PDB 2011-2015 (%)	1
2	Harga Saham Sektor Barang Konsumsi (2013-2017)	2
3	Profitabilitas Sektor Barang Konsumsi (2012-2017)	3
4	Likuiditas Sektor Barang Konsumsi (2012-2017)	4
5	Kerangka Pemikiran	12
6	Jenis dan Sumber Data	13
7	Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar (USD) (2012-217)	24
8	Inflasi Periode 2012-2017	25
9	Kuadran ROE dan CR	30
10	Kuadran ROE dan DER	31
11	Likuiditas Sektor Industri Konsumsi 2012-2017	34
12	Profitabilitas Sektor Industri Konsumsi (2012-2017)	35

## DAFTAR LAMPIRAN

1	Common Effect Model	43
2	Fixed Effect Model	44
3	Redundant Fixed Effects-lakelihood Ratio	45
4	Random Effect Model	46
5	Hausman Test	47
6	Fixed Effect Model (Model Terpilih)	48
7	Normality Test	49
8	Uji Multikolinearitas	50
9	Uji Autokorelasi (Durbin Watson)	52
10	Fixed Effect Model Dengan Pembobotan	53
11	Uji Normalitas	54
12	Uji Autokorelasi (Durbin Watson)	55
13	Scatter Plot Hubungan Harga Saham dan Likuiditas	56
14	Nilai Penjualan Ekspor pada Tahun 2017	57



### @Hak cipta milik IPBUniversity

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPBUniversity.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPBUniversity.